

安纳达 (002136) 基础化工

产品升级提升盈利能力

2009 年 8 月 18 日

投资评级	中性	公司评级	A	收盘价	9.50	元
------	----	------	---	-----	------	---

事件:

公司上半年实现营业收入 1.11 亿元, 同比下降 34.43%; 营业利润 315.84 万元, 同比增长 116.98%; 利润总额 327.63, 同比增长 117.55%; 归属于上市公司股东的净利润 9.40 万元, 同比增长 100.55%; 基本每股收益 0.0012 元, 同比增长 100.55%。

正文:

盈利能力大幅恢复。上半年主要产品锐钛型钛白粉毛利率达到 15.43%, 较去年同期的-10.47%大幅上涨 25.90%。公司二季度扭亏为盈, 营业收入和净利润连续 2 个季度环比上升, 二季度实现净利润 203.93 万元。

硫酸价格下降是盈利增加的主要原因。上半年全国硫酸平均价格和去年同期相比下降近 800 元/吨, 硫酸是公司生产的主要原料之一, 生产 1 吨二氧化钛约需 4.2 吨硫酸, 因主要原料硫酸价格下降及各项消耗下降共同影响公司增利 8182 万元。

产品升级将提高公司盈利能力。募集资金投资项目“3 万吨/年锐钛型钛白粉升级改造”项目建设, 于今年 4 月份基本建成并进行试生产, 6 月达到预定可使用状态, 开始批量生产金红石型钛白粉, 使公司产品结构和主营业务结构得到改善。公司从锐钛型转产金红石型产品, 并将产能提高到 4 万吨/年, 不仅增加产销量, 更将提高公司的盈利水平。

预计公司 2009、2010 年 0.16、0.31 元, 目前股价对应 10 年 31 倍市盈率, 目前估值较合理, 给予公司中性投资评级。

联系方式

研究员: 张晓辉, 周海鸥
电 话: 021-51097188-1929
电 邮:
联系人: 赵喜娟
电 话: (86-21) 51097188-1952
电 邮: zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址: 中国上海市浦东南路 379 号金穗大厦 15F (200120)

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn